

AR30

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited Annual Report
1966 Rapport Annuel

file

**FARINE
FIVE ROSES
FLOUR**



The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Directors Conseil d'administration	† Arthur Atkins * L. J. Belnap Paul Bienvenu H. Norman Davis F. H. Dunsford * G. Arnold Hart P. M. Laing, QC * H. Greville Smith * J. W. Tait, CA A. Murray Vaughan
Officers/Direction	J. W. Tait, CA President/Président J. F. Blakney Vice-President, Flour Mill Division Vice-Président, Division des Minoteries G. J. Dunne Vice-President, Starch & Chemicals Vice-Président, Amidon et Produits Chimiques F. H. Mount Vice-President, Marketing Vice-Président, Mise en Marché F. T. Rea Vice-President & Secretary Vice-Président et Secrétaire A. J. C. Willis Vice-President, Production Vice-Président, Production C. F. Brown, CA Treasurer/Trésorier R. R. MacDougall, FCIS Assistant Secretary-Treasurer Secrétaire-Trésorier Adjoint B. F. Grant, RIA Comptroller/Contrôleur
Transfer agent Agent de transfert	The Royal Trust Company Compagnie Trust Royal Montréal, Toronto, Winnipeg & Vancouver
Registrar Registreurs	Montreal Trust Company Montréal, Toronto, Winnipeg & Vancouver
Bankers/Banquiers	Bank of Montreal/Banque de Montréal
Auditors/Vérificateurs	Price Waterhouse & Co.

† deceased/décédé

* Member of the executive committee
Membre du comité exécutif

**The Ogilvie Flour Mills
Company, Limited**

**Annual Report
1966
Rapport Annuel**

Financial highlights Faits saillants

	1966	1965
Sales Ventes	\$120,895,000	\$107,167,000
Net income* Revenu net	3,403,000	3,016,000
Total net earnings Revenu net total	4,263,000	4,104,000
Dividends paid Dividendes versés	2,395,000	2,389,000
Investment in property Immobilisations	22,087,000	18,253,000
Working capital (investments at market) Fonds de roulement (placements à la valeur du marché)	24,377,000	27,943,000
Operating earnings per share Bénéfices d'exploitation par action	1.09	.96
Total net earnings per share Revenu net par action	1.37	1.32
Net worth per share (investments at market) Valeur comptable par action (placements à la valeur du marché)	15.04	14.94
Dividends per share Dividendes par action	.75	.75
Number of common shareholders Nombre d'actionnaires ordinaires	8,172	7,404
Number of employees Nombre d'employés	4,957	3,262

*not including profit on sale of investments and fixed assets
and after deducting minority interest
avant le profit sur ventes de placements et d'immobilisations
et après déduction de l'intérêt minoritaire

Report to The Shareholders

We are pleased to present the annual Report to the Shareholders which this year includes operations of three new subsidiary companies, Consolidated Bakeries of Canada Limited, Catelli – Habitant Inc. of Manchester, New Hampshire and Malcolm Condensing Company Limited.

Earnings

Consolidated net income for the year, not including profit from sale of investments and fixed assets, amounted to \$3,403,000 or \$1.09 per common share. This compares with \$3,016,000 or 96¢ per share for the previous year. The profit on sale of investments (\$818,000) and fixed assets (\$42,000) totalled \$860,000.

Provision for income taxes is lower than normal. Contributing factors include income tax allowances with respect to research expenditures and the exemption from income tax for operations conducted in an area designated by the Government as requiring industrial expansion.

Operations

Domestic flour sales volume was unchanged, while sales to traditional export markets continued to decline due to conditions beyond our control. However increased sales to Russia and purchases by the Government of Canada for relief purposes enabled us to operate our flour mills at a higher rate of capacity than last year. This increased volume was not fully reflected in profits in the flour division. Higher costs and the direct and indirect effects of strikes by stevedores, railway workers, grain handlers, U.K. seamen and by our Montreal plant workers affected profits adversely.

Sales of cereals and cake mixes were maintained but we experienced some reduction in volume of formula feeds and some decline in earnings in the feed division.

The starch and chemical division continued to show progress in sales. Operations in this division were affected by strikes in customers' plants and by higher wheat and other costs which could not be fully reflected in selling prices. Under prevailing conditions results were reasonably satisfactory.

The new cheese plant of Ault Milk Products Limited at Winchester was in operation for the full twelve months and recorded a satisfactory year.

Catelli Food Products, Ltd. experienced another year of progress. Sales rose to a new high and record profits were achieved.

Operations of Consolidated Bakeries of Canada Limited are included this year for the period from May 7, 1966, the date of acquisition. During the period under review losses

were reduced although material costs and wage rates increased without any improvement in bread prices.

Operations of our Western bakery affiliates continue to show progress.

Financial

The financial statements include the accounts of our three new subsidiaries. Cost of acquisition of our holdings in these new subsidiaries exceeded the book value of the corresponding assets by \$1,354,000 and this amount was charged against consolidated retained earnings.

Last year shares of Consolidated Bakeries of Canada Limited, held at that time, were carried on the balance sheet under "Investment in Marketable Securities" at cost. This exceeded quoted market value by \$1,780,000.

Net investment in fixed assets during the year amounted to \$1,328,000. This included expenditures on the modernization of the Edmonton flour mill, further increase in the Fort William starch plant capacity, the installation of a fresh pack pickle line in Catelli's Transcona plant and additional pasta production facilities in Catelli's Montreal plant.

Payments on special refundable corporation tax which became effective May 1st of this year amounted to \$65,000. While not affecting profits it does reduce working capital as it will not be refunded for at least 18 months.

An amount of \$400,000 of long term debt was retired during the year.

The usual quarterly dividends of 15¢ per share were paid on common stock plus extras of 5¢ and 10¢ for a total of 75¢ per share.

Outlook

The contract for sale of wheat between the Canadian Wheat Board and the U.S.S.R. entered into earlier this year calls for continued shipment of flour for the next three years at approximately the same level as in the year just ended. Accordingly flour volume should hold at present levels during the coming year. Although the construction of new flour mills by competitors is planned for Montreal and Halifax it is unlikely they will come into production during this year.

Costs continue to rise and competition is keen. Nevertheless we can expect to attain reasonable earnings in the flour division.

Improved sales are expected for the starch and chemical division with somewhat lower margins. Profits should be satisfactory.

Catelli Food Products, Ltd. should show continued progress both in sales and earnings. Catelli - Habitant Inc. is

implementing a vigorous programme of promotion in the New England States and this new subsidiary should give a good account of itself in the forthcoming year.

While Eastern Bakery results are improving, these companies continue to operate under very difficult conditions.

Personnel

We record with deep regret the deaths of Mr. G. B. MacLean, Vice-President, Export on September 1st and Mr. Arthur Atkins, Director, on September 21st.

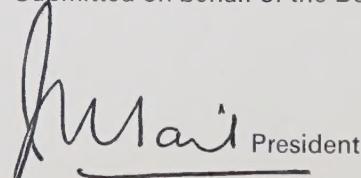
Mr. MacLean was a valued employee and officer of the Company in Western Canada and Montreal for forty-one years.

Mr. Atkins had retired on August 31st after forty-eight years of distinguished service. He was elected President in 1959 and had served in that capacity until his retirement. His counsel on the Board of Directors will be greatly missed.

During the year Mr. J. F. Blakney, former General Manager Western Division in Winnipeg, was elected Vice-President Flour Division and Mr. J. W. Tait, former Executive Vice-President, was elected President effective September 1, 1966.

The Directors wish to express grateful appreciation to the officers and employees of the Company for their initiative and devoted efforts during the year.

Submitted on behalf of the Board,


J. W. Tait President

Montreal, Quebec, 26th October, 1966

Rapport aux actionnaires

Nous sommes heureux de vous soumettre le Rapport Annuel aux Actionnaires, qui comprend cette année les opérations de trois nouvelles filiales – Consolidated Bakeries of Canada Limited, Catelli-Habitant Inc. de Manchester, New Hampshire et Malcolm Condensing Company Limited.

Bénéfices

Le bénéfice net consolidé, à l'exclusion du profit réalisé sur les ventes de placements et d'immobilisations, s'est chiffré à \$3,403,000 ou \$1.09 l'action ordinaire, en comparaison de \$3,016,000 ou 96¢ l'action ordinaire l'an dernier. Le profit réalisé sur les ventes de placements (\$818,000) et d'immobilisations (\$42,000) se chiffre à \$860,000.

Les impôts sur le revenu sont au-dessous de la normale. Les raisons pour cette diminution comprennent les dispositions spéciales de l'impôt sur le revenu relatives aux dépenses de recherches et l'exemption de l'impôt sur le revenu pour des opérations dans une région désignée par le gouvernement pour l'expansion industrielle.

Opérations

Le volume des ventes de farine au pays est demeuré plus ou moins le même, mais les ventes sur les marchés d'exportations habituels ont continué à diminuer à cause des conditions qui ne dépendent pas de nous. Néanmoins les ventes accrues à la Russie et les achats faits par le gouvernement du Canada pour l'aide à l'étranger nous ont donné l'opportunité d'opérer nos meuneries à un niveau de capacité plus élevé que l'an dernier. Cependant cette augmentation de volume n'a pas donné tout à fait les profits correspondants dans la division de la farine. Des frais plus élevés et les effets directs et indirects des grèves des débardeurs, des employés des chemins de fer, des déchargeurs de blé, des marins du Royaume Uni et de nos ouvriers à l'usine de Montréal ont exercé une influence défavorable sur nos profits.

Les ventes de céréales et de mélanges à gâteau se sont maintenues mais il y a eu une réduction du volume des ventes de nourriture pour animaux et en conséquence une diminution des bénéfices de cette division.

Les ventes de la division d'amidon et produits chimiques ont continué à démontrer du progrès. Les opérations de cette division ont été influées par des grèves dans les usines de nos clients et par le prix augmenté du blé et autres frais plus élevés qui ne pourraient pas être récupérés des prix de vente. Selon les conditions qui régnaient, les résultats ont été raisonnablement satisfaisants.

La nouvelle usine pour fabrication de fromage de Ault Milk Products Limited à Winchester a été en production pendant

les douze mois entiers et a donné des résultats satisfaisants.

Produits Alimentaires Catelli Ltée a passé une autre année de progrès. Les ventes ont surpassé tous les records et des profits sans précédent ont été réalisés.

Les opérations de Consolidated Bakeries of Canada Limited sont comprises cette année pour la période commençant à la date d'acquisition, le 7 mai 1966. Pendant l'exercice en cours les pertes ont diminué quoique nous ayons subi une augmentation du coût des matières premières et des taux de salaires sans aucune augmentation des prix du pain.

Les opérations de nos boulangeries affiliées dans l'ouest du pays continuent à démontrer du progrès.

Finances

Les états financiers comprennent les comptes de nos trois nouvelles filiales. Le coût d'acquisition des actions de ces nouvelles filiales a excédé la valeur comptable proportionnelle des actifs par \$1,354,000 et dans les états financiers ce montant a été imputé aux bénéfices réinvestis.

L'année dernière les actions de Consolidated Bakeries of Canada Limited, détenues au 31 août 1965, ont été inscrites au bilan sous le titre "Placements sur titre négociables" au prix coûtant qui excédait la valeur du marché de \$1,780,000.

Les dépenses nettes en immobilisation pendant l'année ont totalisé \$1,328,000. Ce chiffre comprend les dépenses encourues afin de moderniser la minoterie à Edmonton, d'augmenter encore une fois la capacité de l'usine d'amidon à Fort William, d'installer de la machinerie pour la mise en conserve de concombres frais dans l'usine de Catelli à Transcona et de la machinerie additionnelle pour production des pâtes alimentaires dans l'usine de Catelli à Montréal.

Les versements de l'impôt spécial remboursable qui a été imposé au 1^{er} mai de l'année en cours, se sont chiffrés à \$65,000. Quoiqu'ils ne diminuent pas les profits, ils réduisent effectivement le fonds du roulement parce qu'ils ne seront pas remboursés avant dix-huit mois au moins.

Un montant de \$400,000 de dette à long terme a été remboursé pendant l'année.

Les dividendes trimestriels réguliers de 15¢ l'action ordinaire ont été payés, ainsi que des dividendes additionnels de 5¢ et 10¢ l'action – un total pour l'année de 75¢ l'action.

Perspectives

Le contrat pour la vente de blé consenti entre la Commission Canadienne du Blé et l'URSS pendant les derniers mois demande des livraisons additionnelles de farine pendant les prochains trois ans au même niveau approximativement que pendant l'année qui vient de se terminer. Ainsi le volume des

ventes de farine devrait rester au niveau actuel pendant l'année à venir. Quoique nos compétiteurs se proposent de construire de nouvelles minoteries à Montréal et à Halifax, il reste très peu probable qu'elles seront prêtes pour la production de farine pendant l'année à venir.

Les frais continuent à monter et la concurrence reste sévère. Néanmoins nous pouvons espérer d'atteindre des bénéfices raisonnables pour la division de farine.

Nous attendons une augmentation des ventes de la division d'amidon et produits chimiques mais avec des marges de profit quelque peu inférieures. Les profits de cette division devraient être satisfaisants.

Produits Alimentaires Catelli Ltée devrait continuer à démontrer des progrès aussi des ventes que des bénéfices. La compagnie Catelli-Habitant Inc. est en train de donner suite à un programme vigoureux de promotions dans les États de la Nouvelle Angleterre et cette nouvelle filiale devrait donner des bénéfices satisfaisants pendant l'année à venir.

Quoique les résultats des opérations des boulangeries de l'Est du Canada s'améliorent, ces compagnies continuent à opérer dans des conditions très difficiles.

Personnel

Nous notons avec profond regret la mort de M. G. B. MacLean, Vice-Président, Exportations, le 1^{er} septembre et celle de M. Arthur Atkins, Administrateur, le 21 septembre.

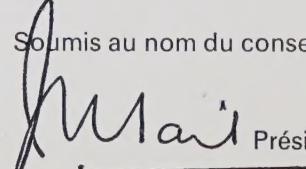
Monsieur MacLean était un employé d'une grande valeur et un membre de la direction de la compagnie dans l'ouest du Canada et à Montréal pendant quarante et un ans.

Monsieur Atkins avait pris sa retraite le 31 août après quarante-huit ans de service distingué. Il fut élu président en 1959 et avait occupé ce poste jusqu'à sa retraite. Sa grande expérience sera sûrement regrettée par ses confrères du conseil d'administration.

Pendant l'année M. J. F. Blakney, ancien Directeur Général, division de l'ouest à Winnipeg, fut élu Vice-Président, division des minoteries et M. J. W. Tait, ancien Vice-Président Exécutif, fut élu Président à partir du 1^{er} septembre 1966.

Les administrateurs désirent exprimer leur appréciation sincère aux membres de la direction et aux employés de la compagnie pour leur initiative et leur effort dévoué pendant l'année.

Soumis au nom du conseil d'administration

 Maurice Catelli
Président

Montréal, Québec, le 26 octobre 1966

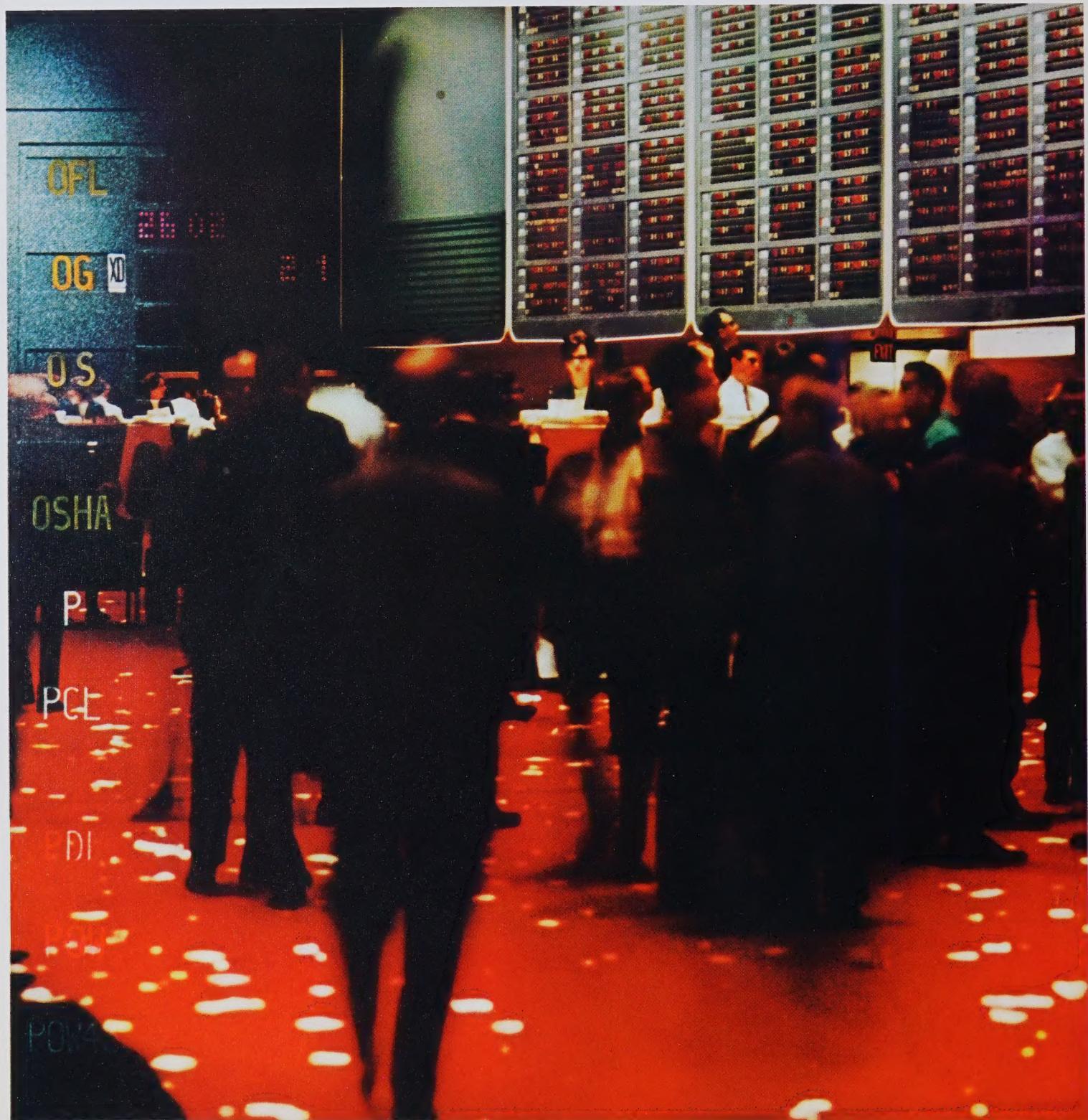
Our New Hampshire plant extends sales of Catelli-Habitant products into U.S. market

Notre usine à New Hampshire augmente les ventes des produits Catelli-Habitant sur le marché des E.-U.



Ogilvie shares, over ninety five per cent Canadian owned, are traded daily on the floor of the new Montreal Stock Exchange

Les actions de la Compagnie, dont plus de quatre-vingt quinze pour cent sont détenues par des Canadiens, sont échangées tous les jours sur le parquet de la nouvelle Bourse de Montréal



Modern supermarkets throughout Canada offer wide variety of your company's consumer products

Magasins modernes dans tout le Canada présentent une grande variété de produits pour consommateurs de votre compagnie



Extensive research facilities further
the diversification of our starch
& chemical and flour divisions

Notre centre de recherches avan-
cées aide la diversification de nos
divisions d'amidon et produits
chimiques et de farine



Five year statistical summary

Statistiques des cinq dernières années

In 000's of dollars/En mille dollars	1966	1965	1964	1963	1962
Sales/Ventes	\$120,895	\$107,167	\$127,443	\$105,340	\$102,790
Earnings from operations/Bénéfices d'exploitation*	4,519	4,716	4,943	3,753	3,843
Investment income/Revenus de placements*	789	725	606	634	642
Income taxes/Impôts sur le revenu*	1,891	2,372	2,428	1,904	2,001
Net income before profit on sale of investments and* fixed assets					
Revenu net à l'exclusion du profit sur ventes de placements et d'immobilisations	3,417	3,069	3,121	2,482	2,485
Profit on sale of investments and fixed assets* Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	860	1,088	610	610	460
Net income after deducting minority interest Revenu net après déduction de l'intérêt minoritaire	4,263	4,104	3,535	2,864	2,726
Working capital (investments at market value) Fonds de roulement (placements à la valeur du marché)	24,377	27,943	28,541	25,579	24,846
Additions to fixed assets Augmentations des immobilisations	1,328	1,587	1,739	2,154	2,280
Fixed assets less accumulated depreciation Immobilisations moins l'amortissement accumulé	22,087	18,253	18,719	19,002	18,941
Long term debt/Dette à long terme	1,200	1,600	2,000	2,430	3,060

*before deducting minority interest
avant déduction de l'intérêt minoritaire

Per common share/Par action ordinaire					
Income excluding profit on sale of investments and fixed assets					
Revenu net à l'exclusion du profit sur ventes de place- ments et d'immobilisations	1.09	.96	.93	.70	.71
Total income/Revenu total	1.37	1.32	1.13	.91	.86
Dividends/Dividendes	.75	.75	.75	.60	.60
Net worth (investments at market value) Valeur comptable (placements à la valeur du marché)	15.04	14.94	14.78	13.83	13.44

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Consolidated statement of earnings

For the year ended 31st August 1966

	1966	1965
Net sales	\$120,895,000	\$107,167,000
Earnings from operations before the following deductions	6,877,000	7,065,000
Debenture interest	96,000	119,000
Depreciation (note 2)	2,084,000	2,053,000
Remuneration of directors, including salaries as officers	178,000	177,000
	2,358,000	2,349,000
	4,519,000	4,716,000
Investment income	789,000	725,000
Income taxes (note 3)	5,308,000	5,441,000
Net income for year before profit on sale of investments and fixed assets	1,891,000	2,372,000
Profit on sale of investments and fixed assets	3,417,000	3,069,000
Net income for year before deducting minority interest	860,000	1,088,000
Minority interest	4,277,000	4,157,000
	14,000	53,000
Net income for year	\$ 4,263,000	\$ 4,104,000

Consolidated statement of retained earnings

For the year ended 31st August 1966

Balance at 31st August 1965	\$30,728,000
<i>Add:</i>	
Income tax refund applicable to prior years	146,000
	30,874,000
<i>Deduct:</i>	
Excess of cost of shares of subsidiary companies, control of which was acquired during the year, over the proportionate book value of net assets	1,354,000
	29,520,000
<i>Add:</i>	
Net income for year	4,263,000
	33,783,000
<i>Deduct dividends:</i>	
On preferred stock	\$ 140,000
On common stock	1,804,000
Regular	451,000
Extra	2,255,000
	2,395,000
Balance at 31st August 1966	\$ 31,388,000

Les états financiers en français se trouvent aux pages suivantes.

Consolidated balance sheet

At 31st August 1966

	1966	1965
<i>Current assets</i>		
Cash	\$ 573,000	\$ 1,017,000
Accounts receivable	12,303,000	11,210,000
Inventories – at lower of cost or market (including purchases for account of the Canadian Wheat Board)	15,781,000	16,529,000
Investment in marketable securities – at cost (quoted market value 1966: \$11,263,000 1965: \$14,307,000)	4,713,000	7,258,000
Prepaid expenses	584,000	529,000
	33,954,000	36,543,000
<i>Current liabilities</i>		
Bank loans (secured)	6,787,000	3,889,000
Notes payable	—	3,250,000
Loans from directors, officers and shareholders	265,000	247,000
Accounts payable and accrued liabilities	7,360,000	6,072,000
Serial debentures due 1st November	400,000	400,000
Income and other taxes	528,000	1,007,000
Dividends payable	787,000	784,000
	16,127,000	15,649,000
Working capital	17,827,000	20,894,000
<i>Other assets</i>		
Special refundable corporation tax	65,000	—
Shares in other companies – at cost	2,318,000	2,428,000
Loans and mortgages	2,329,000	2,249,000
Fixed assets – land, water power, buildings, machinery and equipment – at cost less accumulated depreciation (accumulated depreciation 1966: \$40,066,000 1965: \$29,905,000)	22,087,000	18,253,000
	26,799,000	22,930,000
<i>Other liabilities</i>		
Long term debt (note 4)	1,200,000	1,600,000
Income tax reductions applicable to future years	1,628,000	1,467,000
Minority interest in subsidiary companies	107,000	61,000
	2,935,000	3,128,000
Excess of assets over liabilities	41,691,000	40,696,000
Reserve for net cost of estimated past service pension benefits (note 5)	1,127,000	925,000
<i>Shareholders equity</i>		
Preferred stock		
Authorized and issued 80,000 seven per cent cumulative shares of \$25 each (may be purchased for cancellation with the consent of the holders thereof respectively)	2,000,000	2,000,000
Common stock (note 6)		
Authorized: 4,000,000 shares of no par value Issued: 1966 – 3,011,356 shares; 1965 – 3,000,156 shares	7,176,000	7,043,000
Retained earnings	31,388,000	30,728,000
	\$41,691,000	\$40,696,000

Notes to Consolidated Financial Statements

Note 1. Principles of consolidation – The accompanying financial statements include the accounts of all the subsidiary companies at 31st August 1966. The results of the operations of Consolidated Bakeries of Canada Limited, Catelli – Habitant Inc. (Manchester, N.H.), and Malcolm Condensing Company Limited are included for the period from the date of acquisition.

Note 2. Change in accounting practice – The basis of calculating the amount of depreciation in the accounts of a subsidiary company was changed for additions during the year, to agree with that used by the other companies in the group. The effect of this change on the profit for the year is not material.

Note 3. Income taxes – Under the Income Tax Act the profits of certain subsidiary companies are not subject to tax.

Note 4. Long Term debt – Catelli Food Products, Ltd. debentures (secured)

5% Serial debentures maturing to the extent of \$224,000 on 1st November 1966 – 69 inclusive	\$ 896,000
6% Serial debentures maturing to the extent of \$176,000 on 1st November 1966 – 69 inclusive	704,000
	<u>\$1,600,000</u>
<i>Less:</i> debentures due 1st November 1966 included with current liabilities	400,000
	<u>\$1,200,000</u>

Note 5. Reserve for net cost of estimated past service pension benefits –

Balance at 31st August 1965	\$ 925,000
<i>Add:</i> Reserve of a subsidiary company acquired during year	350,000
	<u>\$1,275,000</u>
<i>Deduct:</i> Pension payments with respect to past service – less related income tax credit	148,000
Balance at 31st August 1966	<u>\$1,127,000</u>

Note 6. Capital stock options – Of the authorized and unissued common shares, 150,600 shares were reserved at 31st August 1965 under a stock option plan for officers and employees of the Company, of which 11,200 were issued during the year ended 31st August 1966. In accordance with the plan the following shares were under option:

Balance at 31st		
August 1965	46,600	shares at \$11.925 per share
	2,000	shares at \$13.00 per share
	12,000	shares at \$12.15 per share
	60,600	shares
Granted during year	<u>13,000</u>	shares at \$12.375 per share*
	73,600	shares

Less:

Options exercised during year for cash consideration	<u>11,200</u>	shares at \$11.925 per share
Balance at 31st		
August 1966	<u>62,400</u>	shares

*Market price at date of granting of option \$13.75 per share

Note 7. Foreign currency accounts – Accounts originating in foreign currencies have been converted into Canadian dollars as follows:

Fixed assets at the rates of exchange prevailing at the date of acquisition of such assets. Other assets and liabilities at the rates of exchange at 31st August 1966 and earnings at the average rates for the year.

Note 8. A subsidiary company's liability, not yet provided for, with respect to delivery truck leases, the major portion of which expires within three years, amounted to \$1,200,000 at August 31st, 1966.

Notes aux états financiers consolidés

Note 1. Principes de consolidation – Les états financiers ci-annexés comprennent les comptes de toutes les filiales au 31 août 1966. Les résultats des opérations de Consolidated Bakeries of Canada Limited, Catelli – Habitant Inc. (Manchester, N.H.) et Malcolm Condensing Company Limited sont compris pour la période commençant à la date d'acquisition.

Note 2. Changement apporté aux procédés de comptabilité – La méthode de calculer l'amortissement sur les acquisitions de l'année a été modifiée dans les livres d'une filiale, de façon à rendre celle-ci conforme à la méthode employée par les autres compagnies du groupe, sans changement appréciable des bénéfices de l'année.

Note 3. Impôts sur le revenu – Selon la Loi de l'Impôt sur le Revenu les profits de certaines filiales ne sont pas imposables.

Note 4. Dette à long terme – Produits Alimentaires Catelli, Ltée. débentures (garanties par nantissements)

Débentures remboursables par séries au taux de 5 1/4% échéant jusqu'à concurrence de \$224,000, le 1^{er} novembre 1966 – 69 inclusivement

\$ 896,000

Débentures remboursables par séries au taux de 6%, échéant jusqu'à concurrence de \$176,000, le 1^{er} novembre 1966 – 69 inclusivement

704,000
\$1,600,000

Moins:

Débentures échéant le 1^{er} novembre 1966 comprises dans les exigibilités

400,000
\$1,200,000

Note 5. Réserve pour coût net estimatif des bénéfices de retraite en regard des services passés

Solde au 31 août 1965

\$ 925,000

Ajouter:

Réserve d'une filiale acquise pendant l'année

350,000
\$1,275,000

Soustraire:

Versements à titre de pensions en regard de services passés, moins allégement d'impôts y relativ

148,000

Solde au 31 août 1966

\$1,127,000

Note 6. Droits de souscrire au capital – actions – Parmi les actions ordinaires, autorisées et non émises 150,600 actions ont été réservées aux membres de la direction et aux employés de la Compagnie au 31 août 1965 en vertu d'un plan de droits de souscrire. De ces actions 11,200 ont été émises pendant l'année terminée le 31 août 1966. D'après ce plan les actions suivantes faisaient l'objet de droits de souscrire:

Solde au 31 août		
1965	46,600	actions à \$11.925 l'action
	2,000	actions à \$13.00 l'action
	12,000	actions à \$12.15 l'action
	60,600	actions
Allouées pendant l'année	13,000	actions à \$12.375 l'action*
	73,600	actions

Moins:

Droits de souscrire exercés pendant l'année, au comptant	11,200	actions à \$11.925 l'action
--	--------	-----------------------------

Solde au 31 août		
1966	62,400	actions

*Valeur au marché à la date où le droit de souscrire a été alloué \$13.75 l'action.

Note 7. Comptes en monnaies étrangères – Les comptes en monnaies étrangères ont été convertis en dollars canadiens de la manière suivante:

Les immobilisations aux cours du change à la date d'acquisition. Les autres valeurs actives et les passifs aux taux du change au 31 août 1966 et les bénéfices aux taux de change moyens en vigueur pendant l'année.

Note 8. L'obligation, non encore inscrite aux livres, d'une filiale, en vertu de baux pour la location de camions, la plus grande partie desquels se terminent avant trois ans, s'est chiffrée à \$1,200,000 au 31 août 1966.

Consolidated statement of source and application of funds

For the year ended 31st August 1966

Funds were obtained from

Net income	\$4,263,000
Depreciation	2,084,000
Income tax reductions applicable to future years	129,000
Proceeds from sale of common stock	133,000
Income tax refund	146,000
Reduction in loans and mortgages	212,000
Other sources	46,000
	<u>7,013,000</u>

Funds were used to

Pay dividends to shareholders	2,395,000
Pay past service benefits, less income tax	148,000
Increase net investment in fixed assets	1,328,000
Reduce long term debt	400,000
Pay special refundable corporation tax	65,000
Acquire shares of subsidiary companies	5,209,000
	<u>9,545,000</u>
Working capital deficit of above subsidiary companies	2,532,000
	<u>535,000</u>
Decrease in working capital	\$3,067,000

Etat consolidé des mouvements de la trésorerie

Pour l'année terminée le 31 août 1966

Provenance des fonds

Bénéfice net	\$4,263,000
Amortissement	2,084,000
Allégements d'impôts imputables aux années à venir	129,000
Produit de l'émission d'actions ordinaires	133,000
Remboursement d'impôts sur le revenu	146,000
Réduction des prêts et prêts hypothécaires	212,000
Autres sources	46,000
	<u>7,013,000</u>

Emploi des fonds

Versement des dividendes aux actionnaires	2,395,000
Paiement des bénéfices de retraite en regard des services passés, moins impôts sur le revenu	148,000
Augmentation des immobilisations-net	1,328,000
Réduction—dette à long terme	400,000
Versement de l'impôt spécial remboursable	65,000
Acquisition d'actions de filiales	5,209,000
	<u>9,545,000</u>
Déficit du fonds de roulement des filiales ci-dessus	2,532,000
Diminution du fonds de roulement	<u>535,000</u>
	<u>\$3,067,000</u>

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Etat consolidé des bénéfices

Pour l'année terminée le 31 août 1966

	1966	1965
Ventes nettes	<u>\$120,895,000</u>	<u>\$107,167,000</u>
Bénéfices d'exploitation avant de considérer les postes suivants:	<u>6,877,000</u>	7,065,000
Intérêts sur débentures	96,000	119,000
Amortissement (note 2)	<u>2,084,000</u>	2,053,000
Rémunération des administrateurs, comprenant leurs traitements à titre de membres de la direction	<u>178,000</u>	177,000
	<u>2,358,000</u>	2,349,000
	<u>4,519,000</u>	4,716,000
Revenus de placements	789,000	725,000
Impôts sur le revenu (note 3)	<u>5,308,000</u>	5,441,000
Bénéfice net de l'année avant profit sur ventes de placements et d'immobilisations	<u>1,891,000</u>	2,372,000
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	3,417,000	3,069,000
Bénéfice net de l'année avant déduction de l'intérêt minoritaire	860,000	1,088,000
Intérêt minoritaire	<u>4,277,000</u>	4,157,000
	<u>14,000</u>	53,000
Bénéfice net de l'année	<u>\$ 4,263,000</u>	<u>\$ 4,104,000</u>

Etat consolidé des bénéfices réinvestis

pour l'année terminée le 31 août 1966

Solde au 31 août 1965	\$ 30,728,000
<i>Ajouter:</i>	
Remboursement d'impôts sur le revenu imputables aux années précédentes	146,000
	<u>30,874,000</u>
<i>Soustraire:</i>	
Excédent du prix coûtant des actions de filiales, dont l'intérêt majoritaire a été acquis pendant l'année, sur la valeur comptable proportionnelle des actifs nets	1,354,000
	<u>29,520,000</u>
<i>Ajouter:</i>	
Bénéfice net de l'année	4,263,000
	<u>33,783,000</u>
<i>Soustraire:</i>	
Dividendes sur actions privilégiées	140,000
Dividendes sur actions ordinaires	\$1,804,000
Réguliers	451,000
Additionnels	2,255,000
	<u>2,395,000</u>
Solde au 31 août 1966	<u>\$ 31,388,000</u>

Bilan consolidé

au 31 août 1966

	1966	1965
<i>Disponibilités</i>		
Encaisse	\$ 573,000	\$ 1,017,000
Comptes à recevoir	12,303,000	11,210,000
Stocks – évalués au plus bas du coûtant ou du marché (comprenant les achats faits pour le compte de la Commission Canadienne du Blé)	15,781,000	16,529,000
Placements sur titres négociables au prix coûtant (Valeur du marché 1966: \$11,263,000 1965: \$14,307,000)	4,713,000	7,258,000
Dépenses payées d'avance	584,000	529,000
	33,954,000	36,543,000
<i>Exigibilités</i>		
Emprunts de banque (garantis par nantissements)	6,787,000	3,889,000
Effets à payer	—	3,250,000
Emprunts des administrateurs, dirigeants et actionnaires	265,000	247,000
Comptes à payer et frais courus	7,360,000	6,072,000
Débentures remboursables par séries, échéant le 1 ^{er} novembre	400,000	400,000
Impôts sur le revenu et autres taxes	528,000	1,007,000
Dividendes à payer	787,000	784,000
	16,127,000	15,649,000
Fonds de roulement	17,827,000	20,894,000
<i>Autres valeurs actives</i>		
Impôt spécial remboursable	65,000	—
Placements dans d'autres compagnies – au prix coûtant	2,318,000	2,428,000
Prêts et prêts hypothécaires	2,329,000	2,249,000
Immobilisations – terrains, sites de force hydraulique, bâtiments, matériel et outillage (au prix coûtant), moins l'amortissement accumulé (Amortissement accumulé 1966: \$40,066,000 1965: \$29,905,000)	22,087,000	18,253,000
	26,799,000	22,930,000
<i>Autres passifs</i>		
Dette à long terme (note 4)	1,200,000	1,600,000
Allégements d'impôt imputables aux années à venir	1,628,000	1,467,000
Intérêt des actionnaires minoritaires dans des filiales	107,000	61,000
	2,935,000	3,128,000
Excédent de l'actif sur le passif	41,691,000	40,696,000
Réserve pour coût net estimatif des bénéfices de retraite en regard des services passés (note 5)	1,127,000	925,000
<i>Avoir des actionnaires</i>		
Actions privilégiées		
Autorisées et émises		
80,000 actions, au taux de sept pour cent cumulatif, de \$25 chacune (peuvent être achetées pour annulation avec le consentement de chacun des détenteurs individuellement)	2,000,000	2,000,000
Actions ordinaires (note 6)		
Autorisées: 4,000,000 d'actions sans valeur au pair		
Emises: 1966 – 3,011,356 actions; 1965 – 3,000,156 actions	7,176,000	7,043,000
Bénéfices réinvestis	31,388,000	30,728,000
	\$41,691,000	\$40,696,000

Approuvé au nom du conseil d'administration
J. W. Tait, Administrateur L. J. Belnap, Administrateur

Auditor's Report to the Shareholders

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

To Shareholders,
The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

We have examined the consolidated balance sheet of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited at 31st August 1966 and the related statements of consolidated earnings and consolidated retained earnings for the year ended on that date. Our examination of the financial statements of The Ogilvie Flour Mills Company, Limited and those subsidiary companies of which we are the auditors included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances. We have relied on the reports of the auditors who have examined the financial statements of the other subsidiary companies.

In our opinion the accompanying consolidated balance sheet and related statements of consolidated earnings and consolidated retained earnings present fairly the financial position of the company and its subsidiary companies at 31st August 1966 and the results of their operations for the year ended on that date, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

We also examined the accompanying consolidated statement of source and application of funds for the year ended 31st August 1966 which, in our opinion, presents fairly the changes in working capital for the year.

Aux actionnaires de
The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Nous avons examiné le bilan consolidé de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited au 31 août 1966 et les états consolidés s'y rapportant des bénéfices et des bénéfices réinvestis pour l'année terminée à cette date. Notre examen des états financiers de The Ogilvie Flour Mills Company, Limited et de ceux des filiales dont nous sommes les vérificateurs a comporté une revue générale des procédés et les sondages des livres et pièces comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances. Nous avons accepté les rapports des vérificateurs qui ont examiné les états financiers des autres filiales.

A notre avis, le bilan consolidé ci-annexé et les états consolidés s'y rapportant des bénéfices et des bénéfices réinvestis présentent équitablement la situation financière de la compagnie et de ses filiales au 31 août 1966 ainsi que le résultat de leurs opérations pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Nous avons aussi examiné l'état consolidé ci-annexé des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée le 31 août 1966, lequel, à notre avis, présente équitablement les modifications dans le fonds de roulement pour l'année.

The Pavilion of Economic Progress, pictured here, provides a unique opportunity for competitive enterprise to tell its story to the millions of visitors to Expo 67. Ogilvie, in cooperation with some twenty-five major Canadian companies, is participating in the pavilion, which has as its theme the continuing role of competitive enterprise in the growth of Man's economy.

Le Pavillon de la vie économique, représenté ci-dessous, donne une occasion unique à l'entreprise privée de raconter son histoire aux millions de visiteurs à l'Expo 67. La compagnie Ogilvie, en coopération avec quelques vingt cinq compagnies canadiennes importantes, prend part au pavillon qui a comme thème le rôle permanent de la concurrence des entreprises dans la croissance de l'économie de l'homme.





The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Interim Report to Shareholders

Six months ended 28th February 1966

AR30

The Ogilvie Flour Mills Company, Limited

Rapport intérimaire aux actionnaires

Six mois terminés le 28 février 1966

Report by the President

Information
No cheque enclosed

April 1st, 1966

We are pleased to enclose your dividend cheque for 20¢ a share which includes an extra payment of 5¢ per share in addition to the regular dividend of 15¢ for the quarter ended February 28th, 1966.

Common share earnings for the first six months, exclusive of the profit on the sale of investments and fixed assets amounted to 45¢ per share as compared to 38¢ for the same period last year. Profit on the sale of investments and fixed assets amounted to \$847,000.

During the first half of the year competition on the domestic market proved to be very severe, with the result that lower than normal margins were obtained on many of our products.

All subsidiary and affiliated companies continued to make progress during this period with the exception of our bakery companies in Eastern Canada which have again suffered heavy losses.

During the year complete control of Habitant Soup Company of Manchester, N.H. was acquired by one of our subsidiary companies. It is the intention to manufacture and market from this company's plants all those Catelli-Habitan products that have been so well received in Canada.

Prospects for the last half of the year continue favourable.

Arthur Atkins, President

Rapport du président

Information
Pas de chèque inclus

le 1er avril 1966

Nous sommes heureux de vous adresser votre chèque de dividende de 20¢ l'action. Cette somme représente le dividende régulier de 15¢ pour le trimestre terminé le 28 février 1966, plus un dividende additionnel de 5¢ l'action.

Le revenu par action ordinaire pour les premiers six mois – à l'exclusion du profit sur ventes de placements et d'immobilisations – s'est chiffré à 45¢ l'action en comparaison de 38¢ pour la même période l'an dernier. Le profit sur ventes de placements et d'immobilisations s'est chiffré à \$847,000.

Pendant le premier semestre la concurrence sur le marché national a été très sévère. Comme résultat nous avons obtenu des marges de profit inférieures à la normale pour beaucoup de nos produits.

Toutes les filiales et les compagnies affiliées ont continué à démontrer des progrès pendant cette période à l'exception de nos boulangeries dans l'est du Canada qui ont subi encore des pertes sévères.

Pendant l'année toutes les actions émises de Habitant Soup Company de Manchester, N.H., ont été acquises par une de nos filiales. Nous avons l'intention de produire dans les usines de cette compagnie et de lancer sur le marché tous les produits de la marque Catelli-Habitant qui ont été si bien reçus au Canada.

Les perspectives pour le deuxième semestre sont favorables.

Arthur Atkins, Président

Consolidated Statement of Earnings**Etat consolidé de bénéfices**

For six months ended 28th February 1966

Pour six mois terminés le 28 février 1966

Subject to audit

Sous réserve de la vérification

	1966	1965
Net Sales		
Ventes nettes	\$57,263,000	\$52,460,000
Earnings from operations		
Bénéfices d'exploitation	2,436,000	2,144,000
Investment income		
Revenus de placements	335,000	310,000
	2,771,000	2,454,000
Income tax		
Impôts sur le revenu	1,358,000	1,182,000
	1,413,000	1,272,000
Profit on sale of investments & fixed assets		
Profit sur ventes de placements et d'immobilisations	847,000	770,000
	2,260,000	2,042,000
Minority interest		
Intérêt minoritaire	3,000	53,000
Net income		
Revenu net	\$ 2,257,000	\$ 1,989,000

Investment in Marketable Securities**Placements sur titres négociables**

28th Feb.

le 28 fév.

1966

31st Aug.

le 31 août

1965

Book value – cost

Valeur comptable – au prix coûtant

\$ 7,415,000 \$ 7,258,000

Quoted market value

Valeur du marché

14,684,000 14,307,000